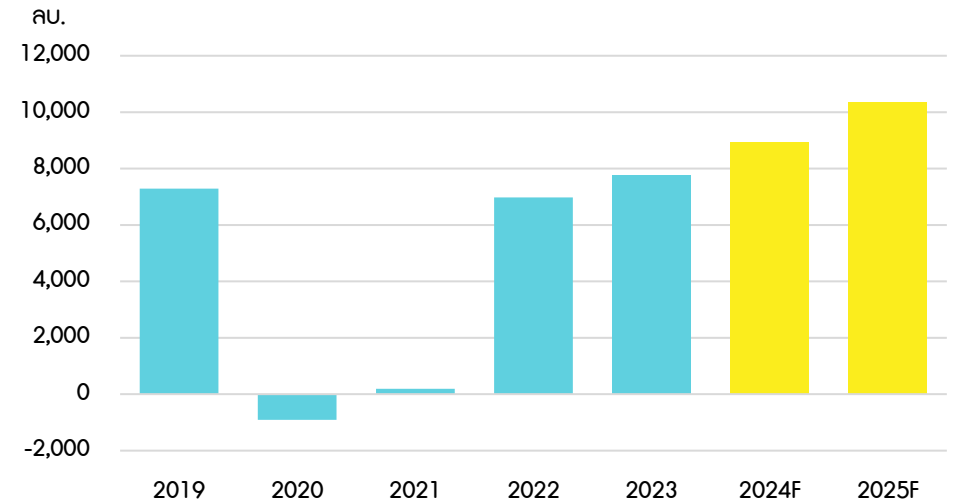


## CRC – ผ่านจุดต่ำสุด...ปี 2024 กำไรเติบโตดี

**แนะนำ บมจ. เซ็นทรัลรีเทลคอร์ปอเรชั่น หรือ CRC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้**

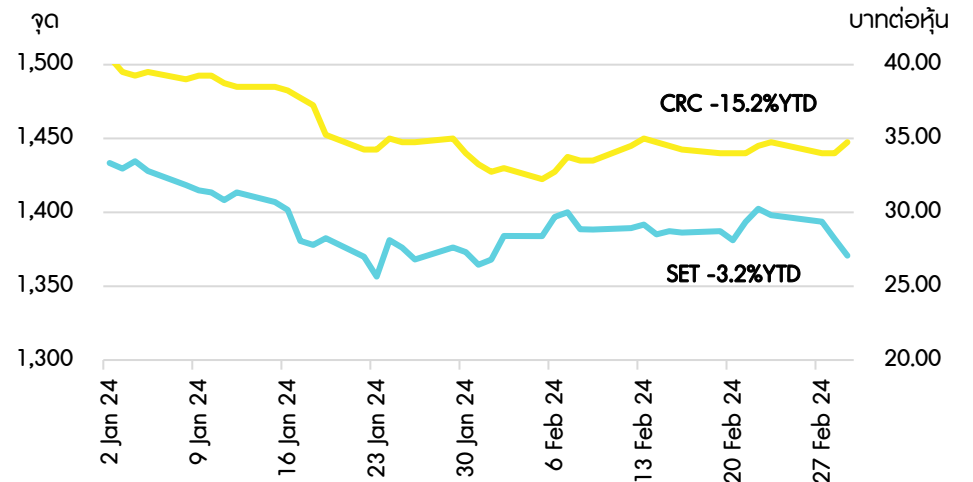
- 1) เป็น Holding Company ซึ่งถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจค้าปลีกผ่านรูปแบบและช่องทางที่หลากหลาย โดยเป็นผู้ประกอบการค้าปลีกใหญ่สุดในไทยและอันดับสามในเวียดนาม รวมทั้งเป็นผู้ประกอบการห้างสรรพสินค้าใหญ่สุดในอิตาลี
- 2) มีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาว จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมีฐานธุรกิจที่แข็งแกร่งในไทยและเวียดนาม อีกทั้งมีแผนขยายแพลตฟอร์ม Omnichannel และผนึกกำลังจากธุรกิจในเครือเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มศักยภาพทำกำไร
- 3) ราคาหุ้นปรับลง 15.2%YTD สะท้อนกังวลกำไรปกติ 4Q23 อ่อนแอกว่าตลาดคาดแล้ว ขณะที่ 1Q24TD คาดยอดขายสาขาเดิมจะกลับมาเติบโต 2%YoY ฟื้นตัวจาก -2.4%YoY ใน 4Q23 และปี 2024 คาดกำไรปกติจะยังเติบโต 14%YoY ตามการเติบโตของยอดขาย การเร่งขยายสาขา และการคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพขึ้น
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 48 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.55 บาท (XD 3 พ.ค.) คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.6%

แนวโน้มกำไรปกติยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น CRC ปรับลง สะท้อนกำไรปกติ 4Q23 แย่กว่าคาดแล้ว



Source : Company, InnovestX Research